

Poranny komentarz FX

2012-11-16

Konrad Białas
Analitik Rynku Walutowego

- Strefa euro wkroczyła w recesję. W trzecim kwartale PKB skurczyło się o 0,1% k/k (prog. -0,2%, poprz. -0,2%). Za lepszy wynik odpowiada nieoczekiwany wzrost we Francji i łagodniejszy spadek we Włoszech.
- Pogorszenie koniunktury w amerykańskim przemyśle wynikiem negatywnego wpływu huraganu Sandy. Indeks NY Empire State w XI wyniósł -5,2 pkt, a indeks Fed z Filadelfii -10,7 pkt.
- Hiszpania rozważa zwrócenie się o bailout tylko do MFW, by uniknąć potencjalnych zobowiązań fiskalnych od Eurogrupy – anonimowe źródła gazety El Confidential.
- Shinzo Abe, lider japońskiej opozycji i prawdopodobny następny premier kraju, wzywa bank centralny do wprowadzenia ujemnych stóp procentowych i powstrzymania umacniania krajowej waluty. Jen najsłabszy do dolara od kwietnia.

Kurs	Ostatni	Zmiana
EURPLN	4.1587	-0.39%
USDPLN	3.2604	-0.49%
CHFPLN	3.4536	-0.46%
GBPPLN	5.1698	-0.46%
EURUSD	1.2755	0.07%
GBPUSD	1.5857	0.02%
USDJPY	80.99	0.08%
EURCHF	1.2043	0.05%
USDCAD	1.0016	-0.06%
AUDUSD	1.0312	-0.43%

Źródło: Alior Bank

Madryt bada różne opcje pomocy finansowej

Małe poruszenie towarzyszyło wczorajszym doniesieniom hiszpańskiej gazety El Confidential, jakoby tamtejszy rząd rozważał uzyskanie wsparcia finansowego jedynie od Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Powodem pominięcia pomocy od UE miałyby być surowe warunki fiskalne, których pastwa członkowskie (w szczególności Niemcy) żądałyby od Hiszpanii w zamian za pożyczkę. Z kolei warunki ze strony MFW mogą być łagodniejsze, szczególnie biorąc pod uwagę niedawne komentarze ze strony Funduszu wskazujące na wzrost mnożników fiskalnych (przełożenie wydatków fiskalnych na wzrost gospodarczy) do bardzo wysokich poziomów.

Praktyczny brak reakcji rynków finansowych bierze się z tego, że prawdopodobieństwo takiego rozwoju wypadków jest bardzo małe. Rozważanie innych opcji przez Madryt oznacza tylko, że rząd premiera Rajoya bada różne opcje. Decyzja o uzyskaniu bailout'u poza UE mogłaby istotnie pogorszyć relacji Hiszpanii z resztą strefy euro. Ponadto bardzo możliwe, że taka forma pomocy nie wypełniłaby warunku EBC, aby uruchomić program skupu obligacji na rynku wtórnym (OMT), a zatem główny powód utrzymania względnego spokoju na europejskim rynku finansowym (potencjalne interwencje banku centralnego) nagle przestałby istnieć. Pytaniem pozostaje też, czy MFW byłby w ogóle zainteresowane indywidualnym wsparciem Hiszpanii. Potrzeby pożyczkowe Madrytu na 2013 rok sięgają ponad 120 mld euro, tymczasem Fundusz jak dotychczas największej pożyczki udzielił Grecji w wysokości 28 mld euro. Wniosek, jak się nasuwa z całej historii, to próby Hiszpanii pokazania reszcie Eurolandu, że pieniądze z EMS nie są jedynym ratunkiem dostępnym obecnie dla kraju. Próby te jednak wydają się daremne.

- Oznaki stabilizacji na rynkach finansowych pomimo słabszych danych makro i zaostrzającego się konfliktu na linii Izrael-Palestyna. W piątek uwagę skupia spotkanie prezydenta USA Baracka Obamy z liderami Kongresu dotyczące spraw budżetowych.
- Uspokojenie sentymentu przynosi redukcję krótkich pozycji spekulacyjnych na EURUSD i odbicie kursu w pobliżu 1,28. Poziom ten będzie stanowił pierwszy opór dla dalszych wzrostów. Wahania powinny być ograniczone do 1,2710.
- Złoty odrabia straty wsparty spadkiem awersji do ryzyka. EURPLN może kontynuować spadki do 4,1350. Pierwszy opór na 4,18. USDPLN powinien się utrzymywać w przedziale 3,23-3,28.
- Wzrosty USDJPY zahamowane na ważnym oporze 81,45. Kolejne godziny powinny przynieść stabilizację powyżej 80,60.

Poranny komentarz FX

Istotne wydarzenia dnia

Godz.	Miejsce	Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednia
15:00	USA	Spotkanie prezydenta Obamy z liderami partii ws. budżetu i klifu fiskalnego	wrzesień październik	75 mld USD 0,2% m/m	90 mld USD 0,4% m/m
15:15	USA	Napływ kapitałów długoterminowych			
	USA	Produkcja przemysłowa			

Waluty			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
EURPLN	4.1587	4.1750	-0.39%
USDPLN	3.2604	3.2764	-0.49%
CHFPLN	3.4536	3.4696	-0.46%
GBPPLN	5.1698	5.1936	-0.46%
EURUSD	1.2755	1.2746	0.07%
GBPUSD	1.5857	1.5854	0.02%
USDJPY	80.99	80.93	0.08%
EURCHF	1.2043	1.2036	0.05%
USDCAD	1.0016	1.0022	-0.06%
AUDUSD	1.0312	1.0357	-0.43%

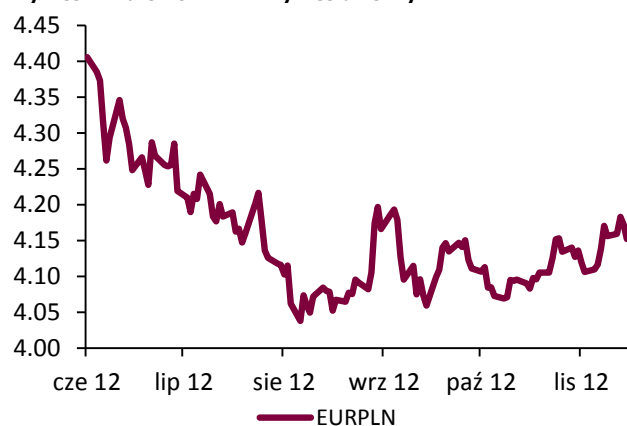
Rynek pieniężny			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIBOR1M	4.64	4.65	-0.01
WIBOR3M	4.64	4.64	0.00
EURIBOR1M	0.1080	0.1080	0.0000
EURIBOR3M	0.1910	0.1910	0.0000
LIBOR USD 1M	0.2075	0.2075	0.0000
LIBOR USD 3M	0.3110	0.3100	0.0010
LIBOR CHF 1M	0.0060	0.0060	0.0000
LIBOR CHF 3M	0.0300	0.0300	0.0000

Obligacje skarbowe			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
POLSKA 10Y	4.242	4.201	0.041
NIEMCY 10Y	1.341	1.341	0.000
WŁOCHY 10Y	4.896	4.964	-0.068
HISZPANIA 10Y	5.903	5.929	-0.026
GRECJA 10Y	17.676	17.660	0.016
USA 10Y	2.089	2.108	-0.019

Indeksy			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
WIG20	2371.77	2366.77	0.21%
DAX	7043.42	7101.92	-0.82%
CAC 40	3382.40	3400.02	-0.52%
FTSE 100	5677.75	5722.01	-0.77%
S&P 500	1353.33	1355.49	-0.16%
NIKKEI 225	9024.16	8829.72	2.20%

Towary			
Instrument	Ostatni	Poprzedni	Zmiana
Ropa Brent	111.13	111.13	0.00%
Złoto	1712.88	1715.80	-0.17%
Srebro	32.38	32.61	-0.71%
Miedź	7605.25	7635.50	-0.40%

Wykres 1. Kurs EURPLN – wykres dzienny



Wykres 2. Kurs EURUSD – wykres dzienny



Źródło: Alior Bank; kursy walutowe oraz ceny towarów są cenami mid z godziny 8:00 z dnia dzisiejszego i poprzedniego dnia roboczego; kwotowania rynku pieniężnego odnoszą się do ostatnich dwóch dni roboczych; rentowności obligacji oraz wartości indeksów giełdowych odnoszą się do wartości na zamknięciu z ostatnich dwóch dni roboczych. Prognozy wskaźników makroekonomicznych: konsensus Reuters; wst. – dane wstępne; fin. – dane finalne; w.s. = wyrównane sezonowo, n.s. = niewyrównane sezonowo; SAAR –zannualizowana stopa wyrównana sezonowo; m/m = miesiąc do miesiąca; k/k = kwartał do kwartału; r/r = rok do roku.

Poranny komentarz FX

Niniejsza analiza została sporządzona przez Alior Bank S.A. z siedzibą w Warszawie i nie stanowi ona świadczenia usług w zakresie doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 wraz z późn. zm.). Nie stanowi ona również oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93 wraz z późn. zm.). W związku z powyższym, decyzje podejmowane przez klientów w oparciu o niniejszą analizę oraz opisane w niej przewidywania, szacunki jak i wskazane ryzyka, nie mogą stanowić podstawy roszczeń wysuwanych w stosunku do Alior Banku S.A.

Celem niniejszej analizy jest przede wszystkim zaprezentowanie klientom możliwie najszerszej i wnikliwej informacji dotyczącej aktualnej sytuacji makroekonomicznej, w tym szeroko pojętej problematyki ryzyka finansowego i wiążącego się z nim wahaniami wolumenów, stóp procentowych, inflacji, surowców, notowań giełdowych. Alior Bank S.A. dokłada wszelkiej staranności aby informacje zawarte w analizie jak i wnioski z niej płynące, były jak najbardziej wiarygodne i dokładne.

Klienci muszą brać jednak pod uwagę, iż inne podmioty funkcjonujące na rynku i przeprowadzające podobne analizy makroekonomiczne, mogą opierać się w swych opracowaniach na innych modelach i założeniach, jak również zebranych danych, co może prowadzić w rezultacie do przedstawienia innych wniosków i przewidywań w stosunku do zaprezentowanych przez Alior Bank S.A.

Klienci, którzy podejmą decyzję odnośnie poszczególnych instrumentów finansowych oraz innych transakcji, opierając się w tej mierze o analizę makroekonomiczną sporządzoną przez Alior Bank S.A., muszą mieć świadomość, iż podejmują te decyzje na własne ryzyko i odpowiedzialność. Jednocześnie Alior Bank S.A. sugeruje, aby decyzje przez klientów podjęte zostały poprzedzone szczegółowym zapoznaniem się z informacją o ryzyku związanym z poszczególnymi instrumentami finansowymi oraz transakcjami, jak również negatywnych skutkach mogących wystąpić w przyszłości.